SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 3 DE MARZO DE 2002 AÑO 12 Nº620

CASH

Comienza una negociación clave para la suerte del Gobierno: las tarifas de las privatizadas

¡CUIDADO! PROPIEDAD PRIVATIZADA

Focus

- Se creó una comisión con funcionarios de cada una de las áreas para discutir con las empresas.
- Para evitar el ajuste, las privatizadas reclaman la licuación de sus pasivos externos y la posibilidad de seguir importando insumos con un dólar 1 a 1.
- Es decir, cargar la devaluación sobre las cuentas del Estado.
- Si el Gobierno no accede a esos reclamos, las empresas quieren un ajuste promedio del 25 por ciento.
- En el Gobierno conviven dos posiciones. Un sector quiere que se congelen tarifas por un año a cambio de las ganancias excepcionales que obtuvieron en el pasado.
- Otro sector ofrece una tregua tarifaria a cambio de menores inversiones y mercados monopólicos para las empresas.
- Crece la morosidad y la disminución de clientes. Ante ese escenario, las privatizadas piden una tarifa social para los sectores de menores recursos financiada por el Estado.



Capacitate para el futuro, cursando nuestras carreras cortas

matriculate YA!

SOMOS TRAINING CENTER OFICIAL DE

Adobe Certified Training Provider COREL discreet macromedia AUTHORIZED TRAINING CENTER

Anotándote antes del 31 de marzo, congelás tu cuota por el resto del año.













ADVANCED TRAINING IN DIGITAL MEDIA
Salta 239 (C1074AAE) / Bs. As. - Argentina
Tel.: (011) 4383-2244 (rotativas) / Fax: (011) 4383-2992
info@imagecampus.com.ar

Sumacero

Cursos y seminarioS

El *Programa de Investigaciones Económicas sobre Tecnología, Trabajo y Empleo (Piette)* del Conicet informa que se encuentra abierta la inscripción para el ciclo lectivo 2002, de la **Maestría en Ciencias Sociales del Trabajo**, único posgrado interdisciplinario en la temática laboral. La sede es en el Centro de Estudios Avanzados de la UBA, Uriburu 950, 1º piso. Horario de atención, de 10 a 18. Para mayores informes comunicarse al 4508-3618, www.ceil-piette.setcip.gov.ar/for.html

teXtual

"Estos aumentos, quiero ser honesto, creo que van a seguir, van a continuar" (sin eufemismos, del director de Asuntos Públicos de Esso, **Tomás Hess**, sobre la política de precios "consensuada" con las tres petroleras que en Argentina controlan el 85 por ciento del mercado. El pasado lunes 25, por el programa *Jaque Mate*, que conduce Román Lejtman por Radio del Plata).

EL CHISTE

Un hombre transitaba por una despejada ruta patagónica, al sur de El Bolsón, cuando de pronto se encuentra con un embotellamiento fenomenal que le impide avanzar. Luego de esperar unos minutos ve que se acerca uno de los automovilistas.
–¿Qué pasa? ¿Por qué está detenido el tránsito?, pregunta.
–Lo que pasa es que unos extremistas que se infiltraron desde Chile tomaron de rehén a Domingo Cavallo, a quien venían siguiendo en sus viajes de pesca. Están pidiendo 10 millones de dólares por su liberación. Si no los consiguen, amenazan con rociarlo con nafta y prenderlo fuego. Por eso estamos pidiendo donaciones...
–¡Ah! ¿Y cuánto consiguieron?
–Hasta ahora, alrededor

el Libro

LA CRISIS DEL ESTADO
Ricardo Sidicaro
Ed. Libros del Rojas
Universidad de Buenos Aires



Las políticas económicas adoptadas durante la década del 90 produjeron una inserción pasiva de la Argentina en la globalización. Entre las consecuencias de este proceso se destaca la modificación radical de los vínculos entre el Estado y la sociedad. El modelo fue apoyado por los sectores propietarios que desde tiempo atrás criticaban el dirigismo estatal. La presente obra analiza la ruptura entre el ideario de los partidos tradicionales, los que proveyeron los presidentes durante el período bajo estudio, y el modelo económico y social del neoliberalismo en boga a nivel mundial. En otras palabras, como se conformaron gobiernos cuyos proyectos se separaron totalmente de las tradiciones partidarias de las que procedían. El autor es sociólogo, docente de la UBA e investigador del Conicet.

RanKing

Los ricos más ricos del mundo
–en millones de dólares, 2001–

1. Bill Gates (Microsoft, EE.UU.)	52.800
2. Warren Buffett (Berkshire Hathaway, EE.UU.)	35.000
3. Familia Albrecht (Aldi, Alemania)	26.800
4. Paul Allen (Microsoft, EE.UU.)	25.200
5. Larry Ellison (Oracle, EE.UU.)	23.500
6. Jim Walton (Wal Mart, EE.UU.)	20.800
7. John Walton (Wal Mart, EE.UU.)	20.700
8. Robson Walton (Wal Mart, EE.UU.)	20.500
8. Alice Walton (Wal Mart, EE.UU.)	20.500
10. Helen Walton (Wal Mart, EE.UU.)	20.400
11. Príncipe Alwaleed Bin Talal (Arabia Saudita)	20.000
12. Familia Quandt (BMW, Alemania)	18.400
13. Familia Thomson (edición, Canadá)	14.900
13. Liliane Bettencourt (L'Oréal, Francia)	14.900
15. Steven Ballmer (Microsoft, EE.UU.)	14.800

Fuente: Revista *Forbes*, del 28 de febrero pasado.

EL ACERTIJO

Cierto individuo ordenó telefónicamente un tramo de cordel de X pies e Y pulgadas, y descubrió que el dependiente se había equivocado con la orden y había intercambiado pies y pulgadas. Como resultado, la cuerda medía sólo 30 por ciento del tramo que el cliente deseaba.
¿De qué longitud era la cuerda ordenada?

Respuesta: De 9 pies y 2 pulgadas, con lo que el dependiente le dio 2 pies y 9 pulgadas. (La solución no es única)

E-CASH de lectores

PEDIDO
Me dirijo a ese suplemento a fin de solicitarles, si no es mucha molestia, se sirvan proporcionarme los datos para que pueda comunicarme con los integrantes de "Grupo de Reflexión Rural" uno de cuyos integrantes Jorge E. Rulli firma un artículo publicado en la edición del domingo 10-02-2002 titulado "Cacerolas transgenéticas". Hace un tiempo formulé el mismo pedido vía e-mail (pagina12@velocom.com.ar) pero, cambiando opiniones con la gente de la oficina de la edición local –**Rosario/12**– concluimos que debe ser tal el fárrago de mensajes que a ustedes les llegan, que se pierden unos cuantos. Así debe ser ya que ustedes me publicaron hace dos años una carta de lector (27/2/2000 - Teología económica). Hace unos meses envié otra por correo electrónico y no tuve suerte.
Desde ya agradezco la segura atención a este pedido.
Ana María de Benito
debenitoamaria@hotmail.com

Nota del editor: Esta vez, Ana María, tuviste suerte. La carta llegó por correo y, además, tenemos los datos de Jorge E. Rulli: 0220-4773545, grupodereflexionrural@hotmail.com

¡Cuidado!...

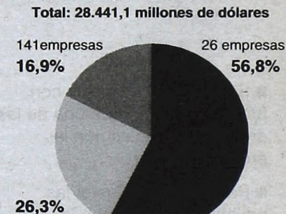
POR ROBERTO NAVARRO

Está por comenzar otra pelea de fondo para el Gobierno: la renegociación de las tarifas de los servicios públicos privatizados. Si se autoriza a las empresas a aumentarlas, esa suba realimentará la inflación y deprimirá aún más los ingresos de la población. Para evitar el ajuste, las empresas reclaman la licuación de sus pasivos externos y la posibilidad de seguir importando insumos con un dólar 1 a 1. Es decir, cargar la devaluación sobre las cuentas del Estado. Si el Gobierno no accede a esos reclamos, las empresas quieren trasladar el aumento de costos a las tarifas, lo que significaría un ajuste promedio del 25 por ciento.

Durante diez años las privatizadas tuvieron utilidades que triplicaban los promedios internacionales. Pero la devaluación impactó fuertemente en su negocio porque gran parte de sus insumos son importados y porque están fuertemente endeudadas en el exterior. Si no aumentan las tarifas, perderían esa rentabilidad extraordinaria. En el Gobierno conviven dos posiciones. Un sector dice que las privatizadas deben compensar a la sociedad por las ganancias excepcionales que obtuvieron en el pasado, congelando las tarifas por un año sin pedir nada a cambio. Otro sector quiere negociar una tregua tarifaria ofreciendo a las empresas la posibilidad de que realicen menores inversiones asegurándoles que seguirán operando en mercados monopólicos.

Cash tuvo acceso a un estudio realizado por Flacso que revela que, en diez años, las privatizadas ganaron 9000 millones de dólares extras por indexar las tarifas por la inflación de Estados Unidos, cuando la Ley de Convertibilidad prohibía cualquier tipo de indexación. Durante una década las utilidades de las compañías de servicios públicos privatizados superaron largamente las del resto de las empresas nacionales y las que obtienen esos mismos grupos en sus países de origen. Entre 1993 y el 2000 las 200 empresas más grandes del país ganaron 28.441 millones de dólares. El 57 por ciento de esas utilidades quedaron en las arcas de 26 compañías privatizadas; otro 26,3 por ciento lo acapararon 33 empresas vinculadas a privatizadas y apenas el 16,3 por ciento lo ganaron 141 empresas que no tenían relación con ese sector. En el último lustro, mientras la economía registró una deflación del 4 por ciento, los servicios públicos aumentaron un 22 por ciento. Las tarifas eran tan altas que produjeron una enorme transferencia de recursos de particulares y empresas hacia las compañías privatizadas. Según el Indec, los servicios públicos participan en el 12 por

DISTRIBUCION DE LA MASA DE UTILIDADES CONTABLES DE LAS 200 EMPRESAS MAS GRANDES DEL PAIS SEGUN EL VINCULO CON LAS PRIVATIZACIONES, 1993-2000
–porcentajes–
Total: 28.441,1 millones de dólares



■ Privatizadas
■ Vinculadas a las privatizaciones
■ No privatizadas

Fuente: Area de Economía y Tecnología de la Flacso en base a balances de las empresas.

DANIEL AZPIAZU economista de Flacso

"Negociar revisando el pasado"

¿Son justos los reclamos de las privatizadas?
–No hay ninguna razón para que el Gobierno les dé un seguro de cambio por sus deudas en el exterior. En ese caso, todos los ciudadanos y empresas deberían tener el mismo derecho. Tampoco es admisible que puedan importar sus insumos a un dólar preferencial. Si hubieran cumplido la ley de Compre Argentino no tendrían semejante participación de importados en sus costos. Lo primero que debería hacer el Gobierno es regular el precio del petróleo en boca de pozo. Así bajaría fuertemente la incidencia de la devaluación en los costos de las compañías de electricidad y gas, que utilizan el fluido de manera directa e indirecta. La Ley de Emergencia Económica dice que el Estado puede regular los precios de mercados oligopólicos y el del petróleo lo es.
¿Cómo debería negociar el Gobierno?
–Revisando el pasado. Poniendo sobre la mesa todas las irregularidades cometidas. La indexación indebida, las inversiones incumplidas, las multas impagas. Tampoco se cumplió la neutralidad tributaria, porque no rebajaron tarifas ante las reducciones de cargas patronales. Los pliegos de privatización hablaban de utilidades justas y razonables y en el país se obtuvieron ganancias que llegaron a triplicar las internacionales. En base a todo lo que ganaron de más, por incumplimientos contractuales, el Gobierno puede exigir que las empresas no carguen en sus tarifas la incidencia de la devaluación.
¿Si se hiciera un análisis de costos general de cada empresa y se sumara un margen razonable, se deberían aumentar las tarifas?
–Sí, la incidencia de la devaluación es muy fuerte. Por eso la única manera de exigirles un congelamiento es basándose en las ganancias irregulares que obtuvieron en el pasado.
Esto serviría en la coyuntura ¿Cómo deberían renegociarse las condiciones a largo plazo?
–Hay que modificar el sistema de privatizaciones. Rever todos los contratos y marcos regulatorios. También revisar las funciones de los entes reguladores. El modelo que mejor funciona es el inglés, en donde los contratos contienen una cláusula fundamental. Cuando la rentabilidad de las empresas excede un porcentaje, se rebajan las tarifas.

ciento de los gastos de una familia de ingresos medios y en el 18 por ciento de los costos industriales.

Pero la devaluación alteró ese escenario. Las tarifas, que hasta diciembre se contaban entre las más altas del mundo, ahora quedaron baratas en dólares. A la vez, la recesión redujo fuertemente el consumo y elevó la morosidad a un promedio superior al 25 por ciento. Un funcionario de confianza del ministro de Economía aseguró a **Cash** que varias de ellas amenazaron con irse del país y demandar al Estado si no se les permite adecuar sus tarifas al nuevo tipo de cambio. En los primeros días de enero, con un gobierno recién asumido, Remes Lenicov incluyó en la Ley de Emergencia Económica un artículo que señala la que "se mantiene vigente la prohibición de todo tipo de actualización monetaria o indexación". La intención del ministro era recordarles a las privatizadas que una demanda contra el Estado no prosperaría. Los decretos que permitieron la indexación de las tarifas ya fueron cuestionados en varios fallos judiciales por violar la convertibilidad.

Pero el lobby de las compañías, apoyadas por las respectivas cancillerías de sus países de origen, fue convenciendo a parte del Gobierno sobre la conveniencia de negociar de otra manera. El martes pasado, por ejemplo, el presidente de Aguas Argentinas fue a ver al viceministro de Economía, Jorge Todesca, acompañado por el embajador francés para reclamar un seguro de cambio para las deudas de la empresa. Las compañías quieren mantener su rentabilidad pero saben que es inviable'trasladar la devaluación a precios. La morosidad viene creciendo muy fuerte: en telefonía llega al 40 por ciento y en agua al 30 por ciento. Por ese motivo, la primera propuesta fue eliminar los efectos de la devaluación pidiendo al Gobierno un seguro de cambio 1 a 1 para sus deudas externas y para importación de insumos. A su vez, para enfrentar la creciente morosidad, pidieron la implementación de tarifas sociales para los consumos más bajos, financiados con un subsidio estatal y un pequeño adicional para el resto de los clientes.

> **Indexar:** Durante la década del 90, las privatizadas ganaron 9000 millones de dólares extras por indexar las tarifas por la inflación de Estados Unidos.

El equipo económico ya les hizo saber que la idea del seguro cambio es política y económicamente inviable. El Gobierno creó una comisión con funcionarios de las áreas relacionadas para discutir sector por sector. Con las telefónicas las negociaciones han empezado. Las empresas aceptan mantener las tarifas congeladas por un semestre a cambio de cerrar la competencia con nuevos jugadores en telefonía local y limitar el nivel de competencia en llamadas internacionales. A partir de setiembre las telefónicas comenzarán a trasladar una parte de la inflación a sus tarifas. El decreto de desregulación de las comunicaciones sancionado en el 2000 preveía que a partir del presente año Telefónica y Telecom debían alquilar sus redes a precios regulados por el Estado a las compañías que quisieran ofrecer el servicio de telefonía local. Los especialistas estimaban que la competencia bajaría las tarifas aproximadamente un 20 por ciento. Ahora, a cambio de un congelamiento temporal, el Gobierno resigna la posibilidad de contar con un mercado competitivo. A su vez, se suspenderá el uso del sistema multicarrier, que debía implementarse a partir de este mes, por el cual los clientes hubieran podido elegir una compañía distinta para cada llamada de larga distancia con sólo marcar un prefijo. Las telefónicas también pidieron un subsidio estatal para seguir atendiendo las zonas no rentables.

Las compañías de electricidad, Edenor, Edesur y Edelap, se resisten a aceptar una tregua tarifaria de seis meses. En febrero suspendieron un aumento estacional del 5 por ciento y en mayo pensaban aplicar otro ajuste. Hasta el momento están plantados en congelar tarifas por un trimestre y a partir de ahí trasladar los aumentos postergados más un sistema de indexación atado a la inflación mayorista. También reclamaron, como condición para no dolarizar directamente sus tarifas, que el Gobierno deseche definitivamente el proyecto elaborado por el ex ministro de Infraestructura, Carlos Bastos, que abría el mercado residencial a la competencia.

Las comercializadoras de gas son las que más se resisten a pesificar las tarifas y siguen exigiendo un seguro de cambio que les licue sus deudas externas como la única manera de mantener el actual esquema tarifario. En el Gobierno confían en que terminarán aceptando algún sistema de indexación por inflación. A cambio de una tregua les ofrecen la postergación de algunas de las inversiones previstas en los contratos.

Aguas Argentinas envió a la Secretaría de Energía una carta exigiendo una serie de compensaciones como condición para "no afectar a corto plazo en grado sumo la prestación de servicios de ocho millones de habitantes". Entre las exigencias se destacan el reclamo de un seguro de cambio, la suspensión de inversiones y la compensación de impuestos por los aumentos de tarifas que no se aplican por haberse pesificado. La contrapropuesta oficial es aceptar la postergación de inversiones (que son necesarias para brindar agua y cloacas a amplias franjas de la población que aún carecen de servicios tan imprescindibles) e implementar un sistema de indexación de tarifas.

Si las privatizadas trasladaran el incremento de costos de producción y financiación que significó la devaluación, las telefónicas deberían aumentar sus tarifas alrededor del 30 por ciento, las compañías de electricidad y gas un 25 por ciento, y la de agua un 15 por ciento. Para rediscutir los costos desde cero, el Gobierno necesitaría equipos técnicos y varios meses de trabajo, además de decisión política. La postergación de inversiones, la restricción de competencia y la implementación de sistemas de indexación por inflación mantendrían los privilegios que las compañías supieron conseguir en los noventa. C

> **Tarifas:** Las telefónicas dicen que deben aumentar el 30 por ciento, las compañías de electricidad y gas 25 por ciento y la de agua 15 por ciento.

Libro de quejas y reclamos

- Todas las privatizadas reclamaron un seguro de cambio para sus deudas externas y poder importar insumos con un dólar 1 a 1. El Gobierno resiste ese pedido.
- Las telefónicas pusieron como condición para no aumentar tarifas por seis meses, que no se permita la competencia en telefonía local y restringir la competencia en llamadas de larga distancia. También requirieron que el Estado subsidie las zonas no rentables. Sobre esa base se está negociando un congelamiento de tarifas de seis meses.
- Las compañías de electricidad quieren que se les permita trasladar a precios los ajustes estacionales, que suman un 10 por ciento, más un índice de indexación basado en la inflación mayorista. Además piden que no se abra el mercado residencial a la competencia. El Gobierno propone una tregua tarifaria de seis meses y luego indexar por inflación.
- Las gasíferas son las más renuentes a aceptar la pesificación de las tarifas. Quieren aumentar de inmediato. Se les está ofreciendo un período de congelamiento y la reducción de sus obligaciones de inversión. Luego indexarían por inflación.
- Aguas Argentinas envió una carta a la Secretaría de Energía exigiendo que lo que la empresa pierde con la pesificación de tarifas lo compense con una reducción impositiva. También quiere postergar inversiones en nuevas obras. El Gobierno acepta la postergación y ofrece indexar tarifas luego de un período de congelamiento. C

- Comienza una negociación clave: las tarifas de las privatizadas.
- Se creó una comisión con funcionarios de cada una de las áreas para discutir con las empresas.
- Para evitar el ajuste, las privatizadas reclaman la licuación de sus pasivos externos y la posibilidad de seguir importando insumos con un dólar 1 a 1.
- Es decir, cargar la devaluación sobre las cuentas del Estado.
- Si el Gobierno no accede a esos reclamos, las empresas quieren un ajuste promedio del 25 por ciento.
- En el Gobierno conviven dos posiciones. Un sector quiere que se congelen tarifas por un año a cambio de las ganancias excepcionales que obtuvieron en el pasado.
- Otro sector ofrece una tregua tarifaria a cambio de menores inversiones y mercados monopólicos para las empresas.

ANDRES CHAMBOULEYRON, ESPECIALISTA EN SERVICIOS PUBLICOS

"Debe haber más competencia"

¿Cómo se deberían renegociar las tarifas de los servicios públicos?

–Como en todos los países del mundo. Abriendo los mercados a una mayor competencia. En este momento es lógico que pidan aumentar sus tarifas, porque la incidencia de la devaluación es fortísima. Pero, si se permite que en cada sector compitan varias compañías, las tarifas tenderán a bajar hasta encontrar el nivel de equilibrio.

¿Querrán ingresar nuevas empresas en la situación en que se encuentra el país, con depresión económica, default y ruptura de la cadena de pagos?

–No es necesario que vengan otras empresas. En el servicio telefónico hay más de treinta compañías que invirtieron 4000 millones de dólares en los últimos dos años. Ahora están esperando que se cumplan las condiciones de desregulación que se legislaron, pero nunca se reglamentaron. Ya invirtieron. Sólo hay que abrirles el mercado para que compitan. Es el lobby de Telecom y Telefónica el que las frena. En electricidad y gas pasa lo mismo. Bastos firmó el decreto que permitía a las comercializadoras competir en el mercado residencial. Y el Congreso lo derogó. Si se implementara, cada usuario podría elegir entre varias compañías. La reducción de tarifas sería importante.

¿Siguen siendo caras las tarifas de servicios públicos?

–En general, con este tipo de cambio, los servicios quedaron baratos en dólares. Pero siguen siendo caros comparados con el poder adquisitivo de la sociedad. De todas maneras no se puede hablar de servicios y de empresas en general. Las compañías eléctricas de la provincia de Buenos Aires son lejos las más caras del país. El resto está en línea con las tarifas del Mercosur. En telefonía, las restricciones a la competencia derivaron en que, a pesar de la baja en llamadas de larga distancia que se verificó el año pasado, todavía sigan siendo caras.

¿Las compañías podrían exigir legalmente que se cumplieran los contratos en dólares?

–No creo que quieran llegar a esa instancia. Las telefónicas, por ejemplo, se privatizaron antes de la convertibilidad. Cuando compraron los pliegos las tarifas estaban nominadas en pesos. La dolarización vino después vía decreto. C

LAS PRIVILEGIADAS

–Evolución de la rentabilidad de las empresas privatizadas, 1994-1999 (porcentajes)–

Sector	1994	1995	1996	1997	1998	1999*	Promedio 94-99
RENTABILIDAD/PATRIMONIO NETO	**17,4**	**17,3**	**14,3**	**15,1**	**14,0**	**14,2**	**15,4**
CONCESIONARIOS VIALES	40,3	26,6	19,0	23,8	19,1	S/D	25,8
GAS NATURAL	13,7	11,8	10,1	10,5	10,2	10,3	11,1
ENERGIA ELECTRICA	-0,4	5,8	6,9	7,5	8,3	5,5	5,6
TELEFONIA	13,3	13,5	10,3	12,4	15,1	13,3	13,0
AGUA Y SERVICIOS CLOACALES	20,1	28,9	25,4	21,1	17,1	27,6	23,3
RENTABILIDAD/VENTAS	**11,3**	**13,1**	**12,0**	**12,7**	**11,9**	**12,7**	**12,3**
CONCESIONARIOS VIALES	11,6	9,6	7,5	9,7	9,4	S/D	9,6
GAS NATURAL	19,4	17,0	14,6	15,5	15,1	14,0	15,9
ENERGIA ELECTRICA	-0,4	7,5	8,9	9,3	10,1	6,5	7,0
TELEFONIA	17,0	16,4	13,8	15,5	13,4	12,4	14,8
AGUA Y SERVICIOS CLOACALES	8,7	14,8	15,4	13,7	11,5	18,0	13,7

* La rentabilidad promedio de los sectores seleccionados en el año 1999 fue calculada excluyendo a los concesionarios viales.

Fuente: Area de Economía y Tecnología de la Flacso en base a balances de las empresas.

Salario
devaluación

- "Durante la Convertibilidad se creó la ilusión de que el PBI argentino había saltado mágicamente a los 7500 dólares anuales por habitante".
- "Pero el PBI argentino no superó en la última década los 4500 dólares anuales por habitante".
- "La realidad que se pretendió ocultar tras el pregonado crecimiento es que hasta el valor del PBI total retrocedió durante la última década".
- "Este retroceso refleja el desplazamiento de la producción industrial compleja por la importación, mientras se han expandido la producción de materias primas y actividades de bajo valor agregado".
- "Con el estancamiento y retroceso, creció el excedente económico bruto por sobre el costo laboral (esto es, la suma de todas las ganancias antes de deducir las amortizaciones sobre el capital fijo)".

Pablo Piovano



Durante la década pasada, el salario real continuó en caída libre, acelerada ahora con la devaluación.

LA FANTASIA DEL CRECIMIENTO DE LOS 90

El fin de una ilusión

El autor sostiene que el valor del PBI total de Argentina disminuyó en la Convertibilidad. Este análisis rompe con la idea de que en los '90 hubo una bonanza económica.

POR JUAN IÑIGO CARRERA *

Durante la convertibilidad los economistas se encargaron de crear la ilusión de que el PBI argentino había saltado mágicamente a los 7500 dólares anuales por habitante. Esta ilusión no sólo alcanzaba a los voceros del neoliberalismo sino también a sus críticos, que sostenían que bastaba con distribuir mejor semejante riqueza para retomar el crecimiento. Lo que va de la devaluación ha bastado para destruir de manera práctica esta ilusión, que hasta ahora sólo podía ser criticada mediante complejas elaboraciones conceptuales: el PBI argentino no superó en la última década los 4500 dólares anuales por habitante.

La realidad que se pretendió ocultar tras el pregonado crecimiento es que hasta el *valor* del PBI total retrocedió durante la última década. Este retroceso refleja el desplazamiento de la producción industrial compleja por la importación, mientras se han expandido la producción de materias primas y actividades de bajo valor agregado. Para ponerlo en términos simples, el PBI alcanzaba en el período 1960-1974 para comprar mensualmente 18 millones de las canastas de bienes y servicios sobre las que se computa el índice de precios al consumidor. En el lapso 1975/1989, equivalía a 24 millones de canastas, cayendo en el período 1990/2001 a 22 millones de canastas. Mientras, la población pasaba de 23 a 29 millones y a 34 millones en el promedio de cada uno de esos períodos.

No faltará quien sostenga que con el estancamiento y retroceso del PBI hemos perdido todos. Sin embargo, con el estancamiento y retroceso, el excedente económico bruto por sobre el costo laboral (esto es, la suma de todas las ganancias antes de deducir las amortizaciones sobre el capital fijo) creció de los 6 millones de canastas en el lapso 1960-1974 a los 11 millones en 1975-1989 y a los 12 millones en 1990-2001.

En contraste con este crecimiento absoluto del excedente económico, la capacidad de la economía argentina para generar empleo retrocedió violentamente: en 1960-1974 el empleo creció un 17 por ciento menos que la población; en 1975-1989 lo hizo en un 49 por ciento menos, y en 1990-2001 el crecimiento del empleo se ubicó un 43 por ciento por debajo del de la población, pese a que la tasa de crecimiento de ésta se había reducido en un tercio. El crecimiento del desempleo y el subempleo se ha consolidado así como una condición normal de la economía argentina. El 22 por ciento en que se estima el desempleo actual no es simplemente la expresión de una crisis circunstancial, sino de una barrera estructural específica contra la que choca la escala de la economía argentina.

Lejos del "salariazo", durante la década del 90 el salario industrial real resultó un 35 por ciento inferior al vigente durante el período 1960-1974 y un 23 por ciento inferior a 1975-1989. En 1976, una sangrienta dictadura militar hizo caer el salario real en un 35 por ciento respecto del nivel alcanzado en el trienio 1973-1975. En la última década, la caída respecto de ese período se ha profundizado hasta alcanzar el 40 por ciento. Pero esta profundización ha tenido lugar a través de la acción de un gobierno encabezado por el partido que representa políticamente de manera masiva a la clase trabajadora. Y la misma caída se ha prolongado con otro gobierno para el que ser progresista se reducía a enunciar la administración honesta de la miseria progresiva. El retorno justicialista se hizo abierto con el efecto de la devaluación sobre los precios internos y la prohibición de indexar los salarios. De modo que, ya hoy, el salario real ha caído aún más abajo. Esta caída no es menor a otro 10 por ciento aun para el optimista discurso oficial, y difícilmente se detenga por debajo del 30 por ciento con el tipo de cambio actual.

> **Costo:** "La devaluación ha llevado el costo laboral industrial hasta por debajo de los 4 dólares de Brasil y poco por arriba de los 2,50 dólares de México".

A la caída del salario real se le agregó la reducción de los aportes patronales a la mitad, el abaratamiento de los despidos, los contratos basura. Todo en nombre de mejorar la competitividad internacional de la producción argentina. Sin embargo, por efecto de la sobrevaluación del peso, el costo laboral horario real de la industria en dólares se encareció un 40 por ciento en el promedio de la década 1992-2001 respecto de 1982-1991. La misma situación se había dado en la época de la tablita cambiaria. Bajo el discurso de integrar la producción argentina al mundo, las políticas neoliberales se han caracterizado por encarecer la fuerza de trabajo en términos internacionales mientras deterioran sus condiciones internas de vida.

Este deterioro ha llegado a ser tal que, con sobrevaluación del peso y todo, el costo laboral industrial en la Argentina acabó por debajo del de Corea: 5,80 contra 8,10 dólares por hora, respectivamente, para el 2000. Ahora, la devaluación lo ha llevado hasta por debajo de los 4,00 dólares de Brasil y poco por arriba de los 2,50 dólares de México.

La evolución del salario en términos internos y externos da lugar a considerar tres cursos potenciales: a) la reproducción de la misma modalidad específica de acumulación de capital con una escala nacional aún más restringida; b) la incorporación al ALCA como socio proveedor de mano de obra barata descalificada; c) el desarrollo de producciones para el mercado internacional en base a la calificación que aún posee la fuerza de trabajo argentina como arrastre de sus condiciones de vida históricas y montándose en su costo relativo actual. De las tres, sólo la tercera encierra la potencialidad de una recuperación general del salario real y el empleo. Pero su realización requiere de formas políticas que no se insinúan en la escena actual.

Nota: Los datos han sido elaborados en base a estadísticas de INdEC, Bureau of Labor Statistics y otras fuentes específicas.

* *Economista*

OPINION

¿QUIEN HABLA DE REACTIVACION?

La lógica del pensamiento único



POR ENRIQUE M. MARTINEZ
Ex secretario Pyme

El pensamiento único no es tan único. No se limita a una idea que se pueda abandonar livianamente. Por el contrario, es toda una definición sobre la vida y la sociedad, que en esencia postula que la iniciativa individual liberada de toda atadura termina por promover el beneficio comunitario. Esta falacia, tan dulce para los oídos de quienes hemos tenido más suerte en la vida, lleva una y otra vez, frente a las crisis, a ocuparse de los poderosos antes que de los humildes, ya que deberían ser los poderosos quienes nos salven a todos.

En esa grosería estamos de nuevo. Se pesifican deudas de corporaciones y se cuidan los bancos. Se han de garantizar los giros de utilidades al exterior y hasta se toleran presiones para darle un seguro de cambio a las empresas endeudadas en dólares. Con mirada generosa, se trata de sacrificios necesarios para mantener viva la estructura productiva y con ello la oferta de bienes y servicios.

¿Y la demanda? ¿Quién comprará los bienes y servicios que con tanto esfuerzo habremos garantizado? La lógica del pensamiento único sigue mandando. El motor de la reactivación deberá ser la exportación –se dice– porque nuestra gente no tiene hoy capacidad de consumo y ésta no se puede recuperar porque las empresas no podrían pagar los mayores sueldos que sería necesario. No importa que en los últimos doce años la concentración de ingresos haya sido brutal. No importa que algunos creamos que es justamente esa concentración la primera causa de la recesión de cuatro años. Aunque no importa, veamos algunas cifras, sobre datos de distribución de ingreso y consumo, producidas por la Dirección de Estudios del Ministerio de Trabajo. Si las familias que consumen menos alimentos que el promedio nacional, aumentaran su demanda de alimentos hasta ese promedio, se necesitarían 14.700 millones de pesos adicionales de bienes, un 24 por ciento más que el consumo actual. Si esta lógica se extendiera a la vestimenta, el calzado y demás componentes del consumo, el aumento sería de 65.000 millones de pesos, un 33 por ciento más que los valores actuales.

La reactivación argentina depende en forma directa de conseguir el acceso a un consumo digno –simplemente el consumo promedio actual– para más del 70 por ciento de la población, que está por debajo. Ese es el problema. Ningún otro tiene más jerarquía que él. Sin embargo, ningún otro está menos presente en la agenda de nuestros ministros de Economía. Larga vida al pensamiento único.

DELICADA SITUACION ECONOMICA DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Al borde del abismo

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La recesión está hundiendo a la economía provincial en un círculo vicioso de deterioro. Menos recaudación, nivel de deuda asfixiante y crecimiento del circulante en patacones.

La recesión económica provocó una caída brutal en la recaudación de la provincia de Buenos Aires que hace peligrar la prestación de los servicios de educación, salud y asistencia social. Entre 1997 y 2001, los ingresos cayeron de 10.402 a 7800 millones de pesos y el déficit se incrementó de 530 a 2565 millones. El gobierno bonaerense se había acostumbrado a cubrir el rojo en sus cuentas con líneas de crédito externas que hicieron crecer la deuda pública de 1212 a 7835 millones de pesos durante el mismo período. Sin embargo, hace varios meses los acreedores optaron por cerrar el grifo y forzar un default que se terminó de sincerar en enero. Para evitar el colapso, la gobernación decidió cambiar de prestamista. Los acreedores externos fueron reemplazados por empleados públicos que se vieron obligados a ceder parte de su sueldo a cambio de un bono. La Legislatura autorizó la emisión de 1570 millones de patacones y la semana pasada el gobernador Felipe Solá anunció que enviará un proyecto de ley para ampliar ese techo. Mientras tanto, se evalúa la posibilidad de implementar un recorte del gasto público cercano a los 2500 millones de pesos en lo que constituye un paradójico intento por superar la crisis profundizando las políticas que la generaron.

La caída de la recaudación se debe fundamentalmente a la parálisis de la economía. El 55 por ciento de los recursos propios proviene del impuesto a los Ingresos Brutos. Un gravamen regresivo que está vinculado directamente con el nivel de actividad en una provincia donde la producción está congelada desde hace varios meses. La debacle fiscal se potenció también por la disminución de los fondos provenientes de la Coparticipación Federal, equivalentes al 50 por ciento de los recursos que obtiene la provincia. En el 2000, los gobiernos provinciales acordaron con el Estado un piso de 1300 millones de pesos en concepto de coparticipación independientemente de lo que se recaudara. Sin embargo, en noviembre del año pasado la Nación aplicó un recorte del 13 por ciento que ahora será mayor al eliminarse el piso en el reciente Pacto Fiscal.

La recesión económica también produjo un aumento de la evasión. Dante Sica, director Ejecutivo del Centro de Estudios Bonaerense, afirmó a *Cash* que "ante la creciente incertidumbre la gente opta por bienes de consumo necesario o dólares antes que por el pago de impuestos". Desde la gobernación anunciaron hace pocos días que quienes están en condiciones de abonar Ingresos Brutos verán retenida una porción del dinero que acrediten en cualquier banco ubicado en la provincia, monto que podrán descontar cuando abonen el correspondiente tributo. En Economía afirmaron a *Cash* que "esta medida servirá para capturar algunos peces gordos que no están pagando los impuestos".

Si bien el Presupuesto 2002 todavía no se presentó, en la Legislatura afirman que el recorte podría llegar a los 2500 millones de pesos. Desde hace varias semanas, la oposición legislativa viene realizando encuentros con diversas organizaciones sociales para gestar una propuesta alternativa. Afirman que un nuevo recorte del gasto público volvería explosiva la situación de la provincia, pues sólo en el conurbano bonaerense la pobreza alcanza al 51,7 por ciento de la población. En diálogo con *Cash*, el presidente del Bloque del Frente Grande, Alejandro Mosquera, cuestionó a Felipe Solá por insistir con el ajuste en lugar de presionar a los que más tienen. "El Gobierno debería aumentar la alícuota de Ingresos Brutos a las explotaciones de petróleo, sancionar a los que viven en mansiones y pagan el Inmobiliario como si tuvieran un baldío y exigirles a los principales deudores del Banco Provincia que paguen lo que deben", aseguró.

Mientras se discute cómo seguir, la opción inmediata para escaparle al abismo sigue siendo la emisión de patacones casi como única alternativa. Hasta el momento, los patacones contuvieron el estallido social al circular exitosamente sin desvalorizarse, pero dejaron a la provincia presa de un círculo vicioso que pareciera ser la antesala de un caos inevitable. Si el Gobierno decide aumentar el circulante de bonos para impulsar la reactivación, la desvalorización del patacón quedaría sellada. Pero si los patacones se limitan sólo a reemplazar el faltante de circulante, la reactivación no llegará nunca y la posibilidad de rescatar los bonos en 2006 será prácticamente imposible. El dato no es menor, pues a partir del mes próximo el sueldo de los empleados públicos y las jubilaciones se pagarán 100 por ciento en patacones.

Enrique García Medina



Eduardo Duhalde y Carlos Ruckauf, gobernadores de la provincia de Buenos Aires en los años en que aumentaron la deuda y el déficit.

- La recesión económica provocó una caída brutal en la recaudación de la provincia de Buenos Aires.
- Por ese motivo, peligra la prestación de los servicios de educación, salud y asistencia social.
- Entre 1997 y 2001, los ingresos cayeron de 10.402 a 7800 millones de pesos y el déficit se incrementó de 530 a 2565 millones.
- La Legislatura autorizó la emisión de 1570 millones de patacones.
- Se evalúa la posibilidad de implementar un recorte del gasto público cercano a los 2500 millones de pesos.
- Hasta el momento, los patacones contuvieron el estallido social al circular exitosamente sin desvalorizarse.

LOS NUMEROS DE LA CRISIS

–en millones–

Año	Ingresos	Gastos	Intereses	Déficit	Deuda (sin intereses y amortización)
1991	3578	3902	21	-344	2526
1992	5521	4956	162	404	2606
1993	6531	6380	145	5	2671
1994	7369	7510	151	-292	2916
1995	7571	7681	177	-288	2720
1996	7969	8191	290	-512	1112
1997	10402	9644	229	530	1212
1998	9022	10491	215	-1685	1480
1999	9228	10794	260	-1827	2769
2000	8983	10533	384	-1934	5029
2001	7800	9786	580	-2565	7835

(*) Año 2001 estimado

Fuente: Centro de Estudios Bonaerense en base a Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires.

ENFOQUE

EL IMPACTO DE LAS RETENCIONES EN EL SECTOR

"Falacias de las petroleras"



POR JOSE SBATTELLA
Secretario general del Instituto para el Modelo Argentino

Las presiones de las petroleras, negándose a soportar las retenciones a la exportación, amenazando con apocalípticas consecuencias sobre los trabajadores del sector y sobre los precios internos de los combustibles, desnudan el arco corrupto de alianzas que supieron conseguir los grupos beneficiados con las privatizaciones de los '90.

Aparecen con descaro gobernadores pidiendo por la no aplicación del gravamen, con el argumento falaz de que disminuirá la producción y en consecuencia caerán las regalías que perciben, mostrando, pensándolo bien, una ignorancia cómplice sobre los efectos que genera una devaluación. Pensando mal, son viejos socios del negocio del desguace de YPF.

También hacen lobby a favor los representantes sindicales de los petroleros privados, que en un alarde de clasismo obrero salen a plantear paros a cuenta de "futuros despidos" provocados por la parálisis que se generaría como consecuencia del impuesto. También viejos socios del desguace de YPF, puesto que sin la privatización no se hubieran desarrollado como sindicato, ya que los trabajadores pertenecían al SUPE (Sindicato Unico de Petroleros del Estado). Un ejemplo numérico simple sirve para desarmar la argumentación de que las empresas pierden con la retención del 20 por ciento. Si al exportar un barril de petróleo percibían 20 dólares antes de la devaluación, después siguen percibiendo la misma cantidad en dólares que antes, salvo que se modifique el precio internacional.

La diferencia se produce cuando liquidan los dólares en el país donde antes percibían un peso y ahora perciben dos. Es decir, que ganan el 100 por ciento puesto que los costos internos se mantienen casi iguales.

Es importante aclarar que la privatización se realizó cuando el barril estaba 12 dólares y era rentable, luego llegó a los 30 dólares, generando en todos estos casos superganancias. También cabe destacar que en los manuales de economía se considera inevitable que la devaluación genere incentivo a desabastecer el mercado interno, pues al productor le conviene después de la devaluación vender todo al exterior. Pero como la misma es generada por una voluntad del Banco Central del país que devalúa, se aconseja aplicar retenciones en el mismo porcentaje de la devaluación, justamente para que se iguale el precio interno con el internacional. En el caso que nos ocupa la retención debería ser del 50 por ciento para que se perciba 1 peso por un dólar exportado después de la devaluación.

Ante la amenaza y el chantaje hay que replantear el proceso privatizador del petróleo en su totalidad. Retomar el control de la explotación del petróleo por el Estado nacional nos permitiría acceder directamente a la renta generada por un recurso no renovable.

EL SISTEMA FINANCIERO EN PROCESO DE AUTOLIQUIDACION

El bocado de un banco nacional

La extranjerización agudizó la crisis y no fue su amortiguador, como se propagandizó en los 90 desde el Banco Central. Pese a esa experiencia, se alienta la venta del Galicia a la banca del exterior.

Adrian Perez



Los bancos pierden depósitos y disminuyen el stock de préstamos, con una creciente asistencia del BCRA.

POR JAVIER ARTIG

El sistema financiero tal como está, moldeado durante la década del 90 con la matriz ultraliberal del CEMA, está agonizando. Contra lo que se cree y frente al discurso dominante irradiado desde la city, la extranjerización y concentración de la banca ha agudizado la crisis. Y no sólo ha profundizado la debacle, al alentar la fuga y a girar todos los dólares posibles a sus casas matrices con la cancelación de líneas externas y remisión de utilidades, sino que ha reclamado y defendido el corralito, que no es otra cosa que el acta de defunción del sistema. El drenaje constante de depósitos y al mismo tiempo la cancelación de créditos han definido un proceso de autoliquidación de los bancos, con consecuencias devastadoras para la economía.

Desde la instauración del corralito, en los últimos tres meses los bancos han perdido unos 7000 millones de depósitos, mientras que la columna de préstamos al sector privado ha descendido alrededor de 3000 millones, debido a la cancelación de cuotas o directamente el pago total de créditos (varias empresas líderes aprovecharon la oportunidad de aplicar bonos públicos desvalorizados tomados al ciento por ciento para pagar deudas). La diferencia, unos 4000 millones, corresponde a una activa asistencia financiera del Banco Central vía pases y redescuentos a las entidades en ese período. Este es el costo que asume el fisco en ese proceso de autoliquidación del sistema que, en definitiva, implica una estatización de facto. Según los últimos datos disponibles, el auxilio del Central a los bancos asciende a unos 15 mil millones, socorro que va creciendo a un ritmo de 1500 a 2000 millones mensuales.

Ante esa dinámica de autoliquidación y estatización de hecho del sistema financiero resulta un absurdo o una picardía cómplice, según cómo se mire, la indiferencia del Gobierno al destino final del Banco Galicia. La célula activa del CEMA que quedó en el Banco Central, que domina la estratégica superintendencia de bancos, manejada por la dupla Guillermo Lesniewier y Alejandro Henke, impulsa la ambición del británico HSBC para quedarse con el Galicia. Uno de los máximos ejecutivos del HSBC es Emilio Cárdenas, abanderado de la dolarización, en la misma línea del cemista Pedro Pou.

Acentuar la extranjerización del sistema, sea con el HSBC o con cualquier otra entidad del exterior, se parece a ese torpe que tropieza dos veces con una misma piedra y se pone contento. Sería un premio exagerado, para no decir injusto, para una banca que violó el contrato con sus clientes, al no devolver en la moneda original (dólares) los depósitos, escudándose en las restricciones establecidas por el Estado con el corralito, cerco reclamado por ella misma. Las casas matrices de esos bancos se hicieron las distraídas por la suerte de sus filiales argentinas.

Con el saldo de la experiencia de la extranjerización de los 90, dejar que el Galicia termine en manos de bancos del exterior resulta, por lo menos, una imprudencia de política económica. ■

■ **Petrobras** subió a la posición de 12ª mayor empresa de petróleo del mundo, obteniendo 81 puntos (de 100), superando grandes estatales y gigantes de la industria como la KPC, de Kuwait; las americanas Chevron, Texaco y Conoco; y la ENI italiana. La primera del ranking continúa siendo la Saudi Aramco, seguida de la venezolana PDVSA; de la Exxon Mobil; NIOC; RD/Shell; Pemex; BP; TotalFinaElf; Petrochina; Pertamina; Sonatrach y Petrobras.

■ **Correo Argentino** y la firma Veraz firmaron un contrato para el suministro de informes comerciales en las 231 sucursales de la compañía.

■ Los accionistas de los papeles categorías A, B, C y D de **Aluar** cobraron el viernes la 2ª y 3ª cuota del dividendo en efectivo a su favor, que representa el 4 por ciento sobre el valor nominal de cada acción, equivalente a la suma total de 16 millones de pesos.

■ **Autopista del Oeste** informó a la Bolsa de Comercio el resultado de su balance correspondiente al año pasado, que arrojó una ganancia de 16 millones de pesos.

■ El Banco Central informó que ante el pedido de la entidad dispuso revocar la autorización para funcionar como banco a la sucursal Buenos Aires de **Banco do Estado de Sao Paulo.**

■ **Transportadora de Gas del Sur** ha obtenido la Certificación internacional acorde a la norma ISO 9001 por su sistema de Gestión de la Calidad y ha certificado nuevamente por norma ISO 14.001 su sistema de Gestión Ambiental.

■ **Aguas Argentinas** comenzará a aplicar un programa de tarifa social para facilitar el acceso y uso del servicio a las personas de menores recursos que habitan en el área de su concesión.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
FEBRERO 2001	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
OCTUBRE	-0,4
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO	2,3
ULTIMOS 12 MESES:	**0,8**

Fuente: INdEC

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 22/02	Viernes 01/03	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,440	0,435	-1,1	-3,3	239,8
SIDERAR	2,600	2,600	0,0	2,0	140,7
SIDERCA	4,380	4,280	-2,3	-3,4	86,1
BANCO FRANCES	1,850	2,310	24,9	3,6	-21,7
GRUPO GALICIA	0,260	0,455	75,0	14,3	-1,5
INDUPA	0,780	0,810	3,8	-1,2	305,0
IRSA	1,260	1,260	0,0	0,8	72,6
MOLINOS	4,300	4,310	0,2	0,2	126,8
PEREZ COMPANC	2,270	2,320	2,2	0,0	34,1
RENAULT	0,550	0,520	-5,5	-1,9	197,1
TELECOM	2,400	2,300	-4,2	-1,7	27,1
TGS	1,330	1,180	-11,3	-1,7	-9,2
TELEFONICA	25,800	28,000	8,5	1,8	50,3
INDICE MERVAL	367,940	405,870	10,3	1,9	37,4
INDICE GENERAL	19.422,630	19.609,230	1,0	-0,4	47,0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 22/02	Viernes 01/03	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	38,250	33,590	-12,2	-0,8	80,2
SERIE 2018	32,000	29,090	-9,1	0,0	120,7
SERIE 2031	20,000	18,180	-9,1	0,0	47,1
SERIE 2017	35,000	31,590	-9,7	2,2	69,5
SERIE 2027	29,000	27,272	-6,0	0,0	53,9
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	47,500	47,500	0,0	2,7	3,3
PAR	47,000	48,000	2,1	5,5	19,6
FRB	36,875	36,250	-1,7	11,1	33,0

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 22/02	VIERNES 01/03	VARIACION
4.172	4170	-2

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 01/03

Plazo Fijo 30 dias $	U$S	Plazo Fijo 60 dias $	U$S	Caja de Ahorro $	U$S
7,72%	4,47%	7,82%	3,93%	1,57%	1,33%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 20/02 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 27/02 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	14.070	1.097	14.719	905
CAJA DE AHORRO	12.094	10.296	14.549	9.086
PLAZO FIJO	4.237	6.145	4.754	5.560
TOTAL $ + U$S	**47.939**		**49.573**	

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
INDICE	PUNTOS	SEMANAL	ANUAL
MERVAL (ARGENTINA)	405,87	6,2	-36,1
BOVESPA (BRASIL)	14.348	9,3	4,3
DOW JONES (EEUU)	10.361	3,9	3,4
NASDAQ (EEUU)	1795,5	4,1	-9,6
IPC (MEXICO)	6885	6,5	8,8
FTSE 100 (LONDRES)	5169	1,3	-3,4
CAC 40 (PARIS)	4486	4,4	-5,9
IBEX (MADRID)	822,4	5,1	-3,2
DAX (FRANCFORT)	5097	6,1	-4,1
NIKKEI (TOKIO)	10.812	5,0	1,3

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

HERNAN FARDI

Economista de Maxinver

Devaluación e inflación. En el corto plazo el escenario estará caracterizado por una tendencia a la suba en el tipo de cambio y un contexto de inflación. Esto más allá de los intentos de control que sobre ambos factores intente el gobierno. Habrá emisión tanto de bonos provinciales como de pesos por la Nación. A ello se sumará el dinero que seguirá saliendo del corralito. En este contexto no existirán los bancos en su tradicional función de reguladores de la tasa de interés. Esta moneda podrá volcarse sólo a dos canales, la compra de dólares o de bienes. Es muy probable entonces que toda reserva de valor sea vía dólares.

Sin mercado

El mercado local desapareció. Sólo quedan las acciones. Los anunciados plazos fijos, si no cambian las tasas, serán marginales y la gente no volverá a los bancos por un tiempo largo. Los bonos tampoco tendrán movimientos. En este marco, la alternativa será comprar dólares o, eventualmente, acciones ligadas al sector externo. Pero será necesario tener en cuenta que las acciones tienen todavía un "efecto corralito" y, si el escenario se mantiene estable, la prima por el corralito tenderá a desaparecer. Esto quiere decir que podría ocurrir que el dólar aumente y que esto no se refleje en el valor de las acciones como ocurrió hasta ahora.

Inversiones. Las alternativas de inversión no son muchas. Creo que no es aconsejable invertir en acciones si no se está familiarizado con el mercado. Como refugio de corto plazo pueden ser riesgosas. Para tiempos más largos se puede pensar en papeles ligados a commodities, por ejemplo de las petroleras. En esta línea, una alternativa posible son los fondos de inversión agraria, aunque no es una inversión para cualquiera. Se están armando muchas alternativas de este tipo. Lo cierto es que estamos frente a una baja de los precios de las tierras y, por lo tanto, de los arrendamientos, mientras que los precios de la producción serán en dólares. Otra alternativa son los bienes mobiliarios que tengan valuación en el exterior, por ejemplo, oro, obras de arte. Siempre que sea posible conviene salir del corralito.

MONEDAS

–Paridad con el dólar–

DOLAR LIBRE	2,2000
EURO	0,8696
REAL	2,3400

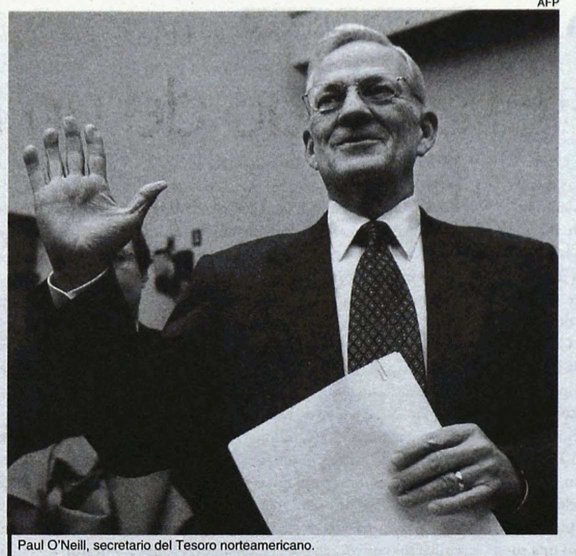
RESERVAS

SALDOS AL 20/02 –EN MILLONES–	EN U$S
ORO Y DIVISAS	13.912
TOTAL RESERVAS BCRA.	13.996
VARIACIÓN SEMANAL	392
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	12.796

Fuente: BCRA

En la época de Bill Clinton se daba por sentado que una crisis en un país de la economía globalizada repercutía en todos. Ahora, Paul O'Neill lo pensó mejor.

AFP



Paul O'Neill, secretario del Tesoro norteamericano.

SURGE UNA DOCTRINA PARA AISLAR LAS CRISIS

El nuevo aislacionismo

POR CLAUDIO URIARTE

De la declaración de Paul O'Neill el jueves 21 en el sentido de que "Argentina entró en problemas sola y debe salir sola" a la autosatisfecha constatación por Alan Greenspan el miércoles 27 de que la crisis argentina "no se ha contagiado a ninguna parte" emerge nada menos que un nuevo cuerpo de doctrina estadounidense radicalmente distinta a los años y problemas de Bill Clinton: el aislacionismo económico. Podría denominárselo como "globalización en un solo país". Porque tanto el secretario del Tesoro norteamericano de George Bush como el también republicano titular de la Reserva Federal –que insiste contra toda evidencia que "la recuperación norteamericana empezará en abril"– integran un nuevo consenso de Washington –que desde luego se extiende al Fondo Monetario Internacional– de acuerdo con el cual las crisis nacionales pueden y deben ser aisladas y la ayuda no fluirá a menos que la nación en crisis revista una fenomenal importancia estratégica –como Turquía, un miembro clave de la OTAN–.

La teoría y praxis de este nuevo modelo pueden deducirse de unas declaraciones recientes al *New York Times* de John Taylor, segundo de Paul O'Neill. Según Taylor, las crisis de ahora –en contraste con las de la época de Clinton– tienen muchas menos posibilidades de desbordar sus fronteras nacionales, debido a una mejora de las técnicas de investigación sobre la confiabilidad crediticia de las economías emergentes. Por lo tanto, no tiene sentido salir al rescate de la Argentina. "No se puede seguir teniendo enormes paquetes de rescate, de tamaño elefantiásico", ilustró. Taylor también dice que, en lugar de intervenir en una crisis, Estados Unidos y otros aliados deben trabajar en la mejora del flujo de información entre los tomadores de crédito y los prestamistas internacionales. "Lo que hemos estado tratando de hacer es encontrar un modo de aclarar cómo funcionan esos mercados", sostiene. De ese modo, los prestamistas privados se sentirán más tranquilos prestando, y el dinero fluirá a tasas de interés más bajas.

Denominación: Emerge todo un nuevo cuerpo de doctrina estadounidense, al que podría denominarse como "globalización en un solo país".

Desde luego, esta posición de "Fortaleza América" caería en pedazos si el país en crisis tuviera fuertes vínculos comerciales con la Fortaleza, como es el caso de México y como no es el caso de la Argentina, y lo que explica por qué Estados Unidos impulsó un tratado de libre comercio y salió al rescate de México pero no impulsará un tratado de libre comercio ni saldrá al rescate de la Argentina. Pero la fortaleza, dentro de los límites estadounidenses, es perfecta y completa, y no sólo en términos materiales sino ideológicos y académicos: si Larry Summers, el secretario del Tesoro de Clinton, estudió en su momento con Stanley Fischer, número 2 del FMI de 1994 a 2001, Taylor compartió ocho años en la Universidad de Stanford con Anne Krueger, actual reemplazante de Fischer y que parece competir con O'Neill en calidad de enemigo número uno de la Argentina. La recesión norteamericana sólo puede reforzar este aislacionismo.

Por supuesto, el aislamiento de la crisis argentina puede ser una quimera o el efecto de una demora: Brasil, para empezar, está muy preocupado, y nadie cree que las insistentes exhortaciones de Fernando Henrique Cardoso y Celso Lafer a que haya un salvamento internacional para este país nazcan del desinteresado interés por el prójimo, como nadie cree que en que ellos crean que la crisis argentina haya sido efectivamente aislada. Pero si no es así, faltará tiempo para que la novedad llegue a EE.UU., y para entonces será tarde.

el mundo

■ El Producto Interno Bruto de **Estados Unidos** aumentó 1,4 por ciento anual en el cuarto trimestre de 2001 anunció el departamento de Comercio, que revisó al alza su estimación anterior, que daba cuenta de un avance del 0,2 por ciento.

■ La economía de **Brasil** creció 1,5 por ciento en el 2001 frente al año anterior, aseguró el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística. En el cuarto trimestre de ese año, el PIB se contrajo 0,7 por ciento frente al mismo período de 2000.

■ **China** creció en 2001 un 7,3 por ciento respecto del año anterior, informó la Oficina Nacional de Estadísticas. Entre otros datos figuran un aumento de la inflación de 0,7 por ciento y una reducción en 1600 millones de dólares del excedente comercial, que se situó a fines de año en 22.500 millones de dólares.

AGRO

PUJA DE TAMBEROS, INDUSTRIA Y SUPERMERCADOS

La leche del negocio

POR ALDO GARZÓN

Agricultura decidió, finalmente, intervenir en el mercado de los lácteos, fijando precios mínimos de entre 16 y 20 centavos por litro, según la calidad, para el pago del producto a los tamberos. Y aunque para estos últimos representa un éxito, la medida, en realidad, revela el fracaso de esta cadena de comercialización que debería ser rentable para todos.

Para que se tenga una idea clara de quiénes se quedan con la tajada mayor en este mercado, basta señalar que, a los valores anteriores de entre 10 y 16 centavos por litro, la participación en el precio final de la leche era del 15 por ciento para los productores, del 35 para los industriales y del 50 para los supermercados.

Como se insiste en mantener, de algún modo, esos márgenes, ya el sector comercializador anticipó que desde este lunes el precio de la leche en las góndolas podría aumentar hasta un 20 por ciento, algo que puede resultar insoportable para la maltrecha economía de los consumidores por tratarse de un producto básico.

El salto en el precio final de los actuales 80 centavos promedio a cerca de un peso se tratará de justificar por las exigencias de los tamberos y el intervencionismo del Gobierno. Pero Guillermo Draletti, de la UGT, que representa a los productores, aseguró a Cash que sin estas medidas "había riesgo de desabastecimiento de leche en el próximo invierno".

De 33.000 tambos que funcionaban hace una década y media, quedaron 17.500 hace un año y se calcula que ahora, después de cuatro meses de duras peleas con el sector industrial, sólo sobreviven 16.000. Salir de la actividad para dedicarse a la soja o el girasol es relativamente fácil, pero reconstruir un tambo lleva por lo menos cuatro años.

Productores, industriales y supermercados tienen 60 días para sentarse a una "mesa de lácteos" y discutir el futuro del negocio, ya que la intervención del Gobierno en materia de precios durará no más de dos meses. Lo normal, después de todo, es que en la mayoría de los países la participación de los productores en el precio final de la leche sea del 60 por ciento.

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Mente brillante

Dijo Schumpeter que la ciencia económica es un gran ómnibus, en el que viaja una multitud de personas de intereses diferentes. Ilustra ese pensamiento la vida del Premio Nobel John F. Nash. Nacido en Bluefield, West Virginia, estudió la secundaria en el instituto Carnegie, con la idea de ser ingeniero eléctrico como su padre. Entre experimentos eléctricos y químicos, demostró el Teorema de Fermat y, todavía en Carnegie, tomó un curso optativo de economía internacional, y luego de exponer algunas ideas y problemas, arribó a la idea que le inspiraría el artículo "El problema de la negociación", publicado en *Econometrica* (1950). En 1948 le ofrecieron becas Harvard y Princeton, y eligió la segunda por más cercana a Bluefield y dar la beca más alta. En su carta de recomendación, su ex profesor R. J. Duffin puso una sola línea: "Este hombre es un genio". La idea de "negociación" lo llevó a la teoría de los juegos de von Neumann y Morgenstern, y le inspiró los "juegos no cooperativos" donde la suma de ganancia para el conjunto es positiva, y su solución es el "equilibrio de Nash". Luego halló otro concepto, en juegos cooperativos, la "solución de Nash para negociaciones". En 1951 obtuvo el llamado "programa de Nash" sobre reducción de los juegos cooperativos a un marco no cooperativo. Tras graduarse pasó al MIT e investigó matemática avanzada. En 1958 su mundo cambió: su mente pasó, "de la racionalidad científica del pensamiento, al pensamiento alucinado que se diagnostica psiquiátricamente como esquizofrenia o esquizofrenia paranoide". "Pasé 50 días bajo observación, en el Hospital McLean, y luego viajé a Europa e intenté obtener status de refugiado. Estuve en períodos de 5-8 meses hospitalizado compulsivamente en hospitales de Nueva Jersey." Los hospitales psiquiátricos eran represivos y sus terapias no ambulatorias –electroshock, pastillas–, medios para control social, más que rehabilitadoras de la mente. Nash procuró evitarlas: "me convertí en una persona de pensamiento influido por alucinaciones, pero de conducta relativamente moderada y así tendí a evitar la hospitalización y la atención directa de los psiquiatras". Desde 1970 superó su problema y reanudó sus estudios matemáticos: "Tengo esperanzas de poder lograr algo valioso en mis estudios actuales o con las nuevas ideas que traiga el futuro", dijo en 1994, al recibir el Premio Nobel.

POR ALFREDO ZAIAT

¡No es el dolor, coño!

El buque llegará al puerto de Buenos Aires el 11 de marzo. El "Cecilie Maersk" partió de Valencia con 280 toneladas de medicinas y alimentos. Ese cargamento fue integrado con donaciones realizadas por españoles desinteresados. Sensibilizados por la crisis argentina, los estibadores portuarios que cargaron las cajas durante cuatro días no cobraron por su trabajo. La organización de esa cruzada estuvo a cargo de la Fundación Mensajeros de la Paz, cuyo titular es el sacerdote Angel García. La Iglesia de España recaudó en un fin de semana de 5 a 7 millones de dólares, según quien lo estime, destinados "a los pobres" de Argentina, en 77 mil misas realizadas en 23 mil parroquias de toda la península bajo el lema "Argentina nos duele". Esa campaña nacional fue convocada por la Conferencia Episcopal Española y Cáritas España con el objetivo de sensibilizar a los españoles sobre la difícil situación social, económica y financiera de Argentina. Varios clubes de fútbol, Real Madrid, Rayo Vallecano y Atlético Madrid, también lanzaron colectas propias. Resulta tentador caer en el lugar común de pensar "cuando la limosna es grande, hasta el santo desconfía". Pero, y en cierta manera tropezando con ese riesgo, no deja de ser interesante ingresar en la lógica del comportamiento de los españoles con respecto a la crisis argentina.

AFP

La dádiva es la actitud culposa de aquellos que ostentan riquezas frente al menesteroso. Limosna que sirve para reproducir el modelo de inequidad, al tiempo de acentuar la relación de sumisión del desdichado, que va perdiendo así lentamente su dignidad. Decoro que va virando a un acto de autohumillación inconsciente al terminar agradeciendo esas monedas arrojadas al gorro desflecado. Así se va consolidando un modelo de relación poderoso-débil, sin cuestionar las bases de esa estructura injusta de la distribución del ingreso.

España, con su merecida y bien pagada integración al mundo desarrollado de la mano de la Unión Europea, tiene los vicios del nuevo rico. Sus empresas con millonarios intereses en Argentina y el gobierno de Aznar acompañando sus reclamos en una política zigzagueante de dureza y gestos de apoyo no pueden hacerse los distraídos de las causas que sumergieron al país en semejante crisis. No son víctimas, como gustan presentarse aquí y afuera, sino uno de los tantos protagonistas de la debacle.

Las oscuras negociaciones con el menemismo, la sospecha de corrupción en las privatizaciones que tuvieron a los españoles como actores relevantes y las vidriosas renegociaciones de esos contratos forman parte de ese menú de responsabilidades. También la fijación de tarifas elevadas, facilitando así la obtención de rentas extraordinarias, giradas con celeridad a sus casas matrices en Madrid para mostrar balances impecables ante accionistas exigentes. Esas tarifas (de teléfonos, luz, gas y naftas) provocaron una menor capacidad de compra disponible de la población, al tener que destinar una creciente porción del presupuesto familiar a cubrir el gasto de los servicios públicos. A la vez, descolocaron junto al retraso cambiario a la producción argentina en la carrera de la competitividad. Esas tarifas en dólares se ubicaron durante la década del 90 muy por encima del promedio ante cualquier comparación internacional de empresas de servicios públicos, tanto europeas como estadounidenses.

Y no sólo fueron las compañías privatizadas. También bancos españoles operaron en la plaza local, con las conocidas cualidades de ese mercado: tasas altas, proveedor de recursos al Estado e ineficiencia operativa, costos que terminaron siendo transferidos a empresas y particulares, con ganancias espectaculares para las entidades financieras.

"Los sectores más pobres y populares de Argentina están padeciendo las consecuencias más hirientes de la crisis por la que está pasando esta nación hermana", dijo el padre José Fernández, al oficiar la misa de 19 en el Santuario de Santa Gema. Los fieles españoles no deberían ser los contribuyentes, simplemente porque así expían culpas que les son ajenas. Y porque la crisis argentina no se soluciona con dádivas, sino con nuevas reglas de juego con los españoles, no con el pueblo y sí con sus empresas, que la limosna busca evitar y confundir.

Bancos

Hay dos relaciones basadas en la confianza y la fidelidad, sin las cuales es mejor disolverlas que continuarlas: el matrimonio y el uso de bancos. Multitud de voces de uso bancario –"moneda fiduciaria", "fiar", etc.– derivan de fe o fidelidad. En lo que se llaman "condiciones normales", uno lleva al banco su dinero, muchas veces acumulado tras privaciones, y se lo deja, de una manera tan ciega como no lo haría con el mejor amigo. Y se lleva de vuelta nada, excepto la confianza en que tras un tiempo convenido, o en un tiempo arbitrario, uno podrá retirar del banco su propio dinero. En la mayoría de las veces, ni siquiera es necesario acudir en persona al banco para hacer uso del propio dinero, y basta con extender un cheque o mover la cuenta por Internet. Sin embargo, en los últimos meses los bancos se han convertido en la tortura de la población. El dinero, que según Stuart Mill permite hace más rápido y eficientemente lo que de todos modos se haría, como es comprar y vender, pasó en el caso de los cheques a ser lentísimo y desesperantemente ineficiente. De hecho el Ejecutivo anuló el derecho de propiedad, al autorizar a los bancos a incautar parte de los depósitos de sus clientes: puso a los clientes en la disyuntiva de salvar algo de sus depósitos ahora o recuperarlos en algún futuro incierto. Así ha funcionado la pesificación de depósitos en dólares. Usted tenía 1000 dólares depositados, el banco se los convirtió en pesos a 1,40 el dólar, y pasó a tener 1400 pesos; losretiró, y por ellos el mercado le vendió 700 dólares. En suma, el banco le devolvió en pesos el equivalente a 7/10 de su depósito. Por tanto, se quedó con 3/10. Ni hablar de los intereses. Cambiemos los roles: entre usted a un banco e intente llevarse 30 por ciento de sus activos: irá a la cárcel, si no muerto ahí mismo. Sin embargo, usted estaría haciendo lo mismo que el banco le hizo a usted. Vamos viendo que el dinero de los bancos no está porque de modo generalizado ellos mismos lo sacaron del país en operaciones "back to back". A pesar de que ello configura un vaciamiento del país, el Banco Central mediante "redescuentos" les siguió dando fondos públicos que, como tales, también eran solicitados para el sostenimiento digno de la educación pública y la salud pública, a los que le fueron negados. En 1934 también había bancos con problemas, y se los cerró, saneando el sistema financiero. ¿No es hora de hacer lo mismo?

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

Quizá como una extensión de la teoría cuantitativa del dinero, Ricardo López Murphy desarrolló un esquema matemático para asegurarse el número de prosélitos que considera suficiente para alcanzar sus objetivos políticos. Son 2.441.406 argentinos. No pueden ser uno más ni uno menos en esta etapa liminar. Cualquier desvío lesionaría su cálculo y echaría por tierra sus propósitos. Además, los incorporados no deberían desertar, bajo ningún concepto, para "no interrumpir la cadena". Este parece ser el aspecto castrense de su método, el cual consiste en una aplicación a la política de la cadena de la felicidad. La terminología tiene también sus reminiscencias, como en la invocación de una Nueva Argentina, mientras que la utilización de mayúsculas en letras iniciales o palabras enteras persigue el propósito de resaltar y fijar conceptos, como lo sabe todo buen lector de libros de management.

El hecho es que la Fundación Cívico Republicana ha lanzado la conscripción de socios con el fin de tejer la Red Cívica para la Alternativa Política, cuyo núcleo ha de configurarse a través de Internet, lo cual asegura, en principio, cierta razonable selectividad socioeconómica, aunque se enuncia el deseo de atraer hacia la causa también a no internautas. Una directiva minuciosa señala que "es sumamente importante que cada adherente tome conciencia (de) que sólo se le pide convocar a cinco personas". ¡Solo cinco pero nunca menos de cinco!, se precisa en otro párrafo.

De esta manera, la convocatoria del efímero ex ministro arranca, en el nivel 1, con un único acólito. Pero ya en el nivel 2 tiene 5 más, que en el nivel 3 atraen a 25 adicionales y en el nivel 4, como habrá adivinado el lector, inscriben a 125 nuevos entusiastas. A esta altura, la Red Cívica murphiana estará en condiciones de armar un clamoroso chateo en su website, que requerirá cada vez más megas, hasta que el nivel 10 agregue 1.953.125 militantes on line, para totalizar los 2.441.406 que compondrán el Primer Movimiento Histórico Virtual, encolumnado detrás de Bigote Murphy.

Tarjetas de crédito y débito Galicia.
La mejor forma de comprar.

- Compras con tarjeta de débito Visa Electron.
- Programas con premios y viajes.
- Tarjeta de crédito con adicionales, sin costo de emisión.

Para mayor información comuníquese al
0-800-777-3333
www.e-galicia.com





